

СКОРО

Короткая неделя. В понедельник нерабочий день на биржах США в связи с празднованием Дня рождения первого президента США.

РЖД (BB+/Ba1/BVV-) в начале следующей недели, 20-21 февраля, проведут встречи с инвесторами в Лондоне, по итогам которых планируют разместить евробонды в долларах. В дальнейшем, в зависимости от рыночной конъюнктуры, компания может рассмотреть возможность размещения евробондов в рублях. Fitch присвоило будущим долларowym и рублевым нотам РЖД рейтинг «BBB-(exp)», что соответствует рейтингу эмитента – «BBB-» со «стабильным» прогнозом.

Привлеченные средства РЖД намерены направить на инвестпрограмму и рефинансирование долга. К апрелю РЖД должны рефинансировать или погасить выпуск евробондов на сумму \$923 млн.

По итогам 2016 г. кредитный портфель РЖД составляет 921 млрд руб., коэффициент чистый долг/ЕБИТДА по РСБУ составил 2.8x, сообщил в январе глава РЖД Олег Белозеров. При этом доля валютных заимствований составила чуть больше 38%, снизившись более чем на 8 процентных пунктов с 46.5%.

СЕГОДНЯ

РЖД проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-11 объемом 25 млрд рублей. Срок обращения бумаг – 15 лет, при этом предусмотрена 4-летняя оферта.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Северсталь удачно разместила выпуск евробондов. Северсталь (BBB-/Ba1/BVV-) вчера завершила размещение евробондов с погашением в августе 2021 г. на \$500 млн под 3.85%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 4–4.25%, затем он был снижен до уровня около 4% благодаря высокому спросу. По данным организаторов, спрос превысил \$2.3 млрд, при этом ориентир по верхней границе предполагал премию к евробондам Северстали с погашением в октябре 2022 г. в размере до 10 б.п.

Таким образом, высокий спрос объясняется в основном хорошими кредитными метриками Северстали и ее отсутствием на рынке классических евробондов с 2013 г. Чистый долг Северстали по итогам 2016 года составил \$859 млн, коэффициент чистый долг/ЕБИТДА – 0.4x.

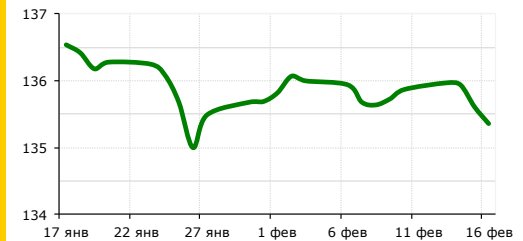
Внутренний рынок

Доходность ОФЗ вчера увеличилась на 5–10 б.п. на фоне ослабления ожиданий смягчения санкций со стороны США.

Ближайшие размещения

17.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-3	50 млрд руб
20.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-4	50 млрд руб
20.02.2017	ГПБ, БО-23	5 млрд руб.
21.02.2017	Гидромашсервис, БО-1	3 млрд руб.
22.02.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.
22.02.2017	РЖД, БО-11	25 млрд руб
27.02.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001Р-02	5 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.54	2	86	0.29
ОФЗ 26204	8.82	9	57	1.01
ОФЗ 26216	8.48	0	36	2.07
ОФЗ 26205	8.27	3	34	3.54
ОФЗ 26215	8.28	6	13	5.10
ОФЗ 26207	8.16	5	8	7.01

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.80	0.15
Роснефть, 5	9.68	0.66
РЖД, 17	9.39	0.88
Сбербанк, БО-18	19.00	1.98
РСХБ, БО-14	14.06	2.26
Москва-48	8.87	4.50
Тверская Обл. 08	10.37	0.80
Нижегород Обл. 09	9.78	1.72

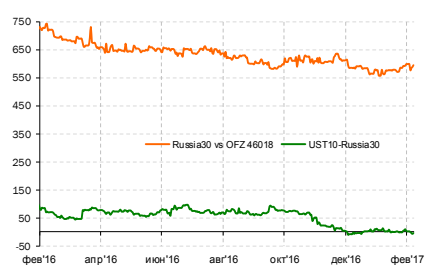
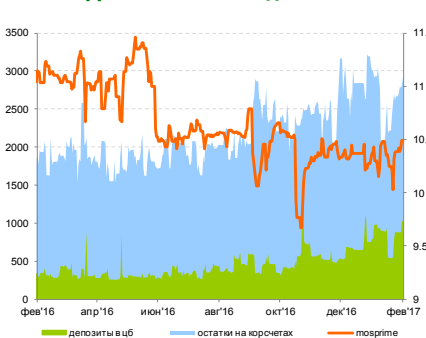
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 148	0.5	-1.5	5.1	21.2
PTC	1 176	0.3	1.4	17.8	59.4
Dow Jones	20 620	0.0	4.0	9.1	25.3
S&P 500	2 347	-0.1	3.5	7.3	21.8
NASDAQ	5 815	-0.1	5.0	9.0	28.2

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.20	0.01	0.2	-0.7
MOSPRIME 3M, %	10.50	0.00	0.0	-1.5
Курс рубль/доллар	57.65	0.39	-1.6	-19.4
Курс рубль/евро	61.46	0.46	-2.2	-22.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 902	117.3	-315.1	295.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 023.0	-8.6	229.6	719.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	97.1	-7.1	125.1	-229.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.6	н.д.	15.9	16.9
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.20	-4	5	46
UST 10	2.45	-5	12	63
UST 30	3.05	-3	12	36
Russia 28	4.37	-1	-20	-156
Russia 30	2.41	-1	-5	-19
Brazil 34	6.16	2	10	-214
India 36	7.48	-5	36	-84
Mexico 34	5.08	0	3	15

Вкратце

- Международные резервы России на 10 февраля составили \$393.6 млрд, сообщил Банк России. За неделю они уменьшились на \$0.5 млрд.
- Глава Минэнерго Александр Новак заявил, что цена в \$55 за баррель, которая складывается сейчас на рынке, достаточно объективна и сбалансирована относительно текущей картины спроса и предложения. Он предположил, что «такую цену мы будем наблюдать в течение года, может быть, она чуть вырастет в конце года». А. Новак подтвердил свой прогноз в \$55–60 за баррель, подчеркнув, что «важнее не цена на нефть, а стабильность, низкая волатильность рынка, восстановление инвестиционной привлекательности отрасли, доверие и комфорт экспортеров и импортеров нефти».
- Объем выплат страхового возмещения вкладчикам банков с отозванными лицензиями в 2016 г. вырос на 54% по сравнению с 2015 г., с 369.2 млрд рублей до 568.4 млрд рублей, сообщил первый замглавы АСВ Валерий Мирошников
- Холдинг **Vimpelcom Ltd.** заключил мультивалютное возобновляемое кредитное соглашение с лимитом до \$2.25 млрд. Соглашение подразумевает срочный пятилетний заем и револьверную кредитную линию сроком на три года с возможностью продления. Нынешнее соглашение призвано заменить револьверную кредитную линию, привлеченную в 2014 г., с лимитом \$1.8 млрд.
- **Гидромашсервис** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. в размере 10.75% годовых. Ставка 2–6-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. В ходе премаркетинга инвесторов ориентировали на диапазон ставки 1-го купона на уровне 11–11.25%, который затем был снижен и сужен до 10.75–10.8%. Техническое размещение бумаг запланировано на 21 февраля.
- **ТрансФин-М** 2 марта проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02 на 5 млрд руб., сообщил Интерфакс со ссылкой на источник. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 12.75–13.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 13.16–13.69% годовых. По 10-летним бумагам предусмотрена выплата полугодовых купонов.
- **Т Плюс** 14 февраля утвердил программу биржевых облигаций серии 001P объемом до 30 млрд руб.
- **ВТБ** разместил 16 февраля однодневные биржевые облигации серии КС-2-2 на 23.3 млрд руб. по номиналу, реализовав 46.7% объема выпуска. Размещение прошло по цене 99.9721% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.19% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПОЗ	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-2508О-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЭЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергомонтаж, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.